

# 하나기술 (299030)

스몰캡



이수림

02 3770 2683  
surim.lee@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	-원 (M)
현재주가 (10/26)	61,300원
상승여력	-

시가총액	4,581억원
총발행주식수	7,473,170주
60일 평균 거래대금	153억원
60일 평균 거래량	217,891주
52주 고	79,700원
52주 저	47,500원
외인지분율	0.41%
주요주주	오태봉 외 1인 30.96%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(17.5)	12.9	10.1
상대	(16.4)	30.5	63.0
절대(달려환산)	(17.6)	3.0	(10.3)

## 계획대로 진행중

### 턴키 경쟁력 기반 가파른 주주 증가 지속

2022년 신규주주 약 4,000억원에 대한 눈높이 유지. 동사는 국내 배터리 3사 향으로 패키징 장비/전해액 주액기 등을 납품하고 있으며 턴키 경쟁력 기반으로 노르웨이 Freyr, 영국 Britishvolt 등 유럽향 신규 배터리업체들의 조립/활성화 공정 턴키 발주가 지속. 특히 Freyr 사와 2025년까지 총 1조원 (200억원\*50GWh) 규모 공급 MOU 체결하며 중장기적인 주주 가시성 높아진 상황. 동사는 최근 화성 2공장 증설을 통해 매출액 규모 CAPA 3,500억원 → 7,000억원으로 대규모 증설 단행. 2023년 1조원 수준까지 CAPA 증설 목표

### 신사업: 활성화공정 → 폐배터리 장비 확대

활성화공정 역량 기반으로 폐배터리 성능검사장비와 방전장비 사업에 진출하며 신사업 다각화 지속. 턴키 역량과 더불어 매출처를 다각화한다는 점에서 향후 실적 변동성을 줄여주는 체력 기반이 되어줄 것. 동사의 폐배터리 장비는 폐배터리 성능을 검사 후 재사용 또는 재활용 여부를 구분하고, 남은 전류를 완전히 방전시키는 용도. 2021년 한국환경공단 폐배터리 거점수거센터와 납품 및 개발 협력을 체결했으며 GS건설의 자회사 에네르마 향으로도 관련 매출이 발생중. 고용량 및 고속 방전장비에 대한 개발 지속

### 2023년 매출액 3,518억원, 영업이익 341억원 전망

Freyr 향 장비 납품이 2H23부터 진행될 것으로 전망함에 따라 2023년 매출액 3,518억원 (YoY+123%), 영업이익 341억원(YoY+271%) 전망. 2022년 연간 흑자전환 기대하며 흑전의 주된 요인은 작년부터 시작된 해외 고객사향 수주의 본격적인 매출인식으로 수익성 개선. 최근 동사 고객사 중 Britishvolt의 자금난에 대한 우려가 불거지고 있으나 아직까지 매각 등 결정된 사항은 없는 것으로 파악. 글로벌 경기 침체에 영국 정부의 보조금 지급이 지연되고 있어 면밀한 대응이 필요한 것은 사실이나, 최근 원자재 리스크로 유럽 정부의 배터리 생산시설 내재화에 대한 의지는 더욱 강해지고 있음

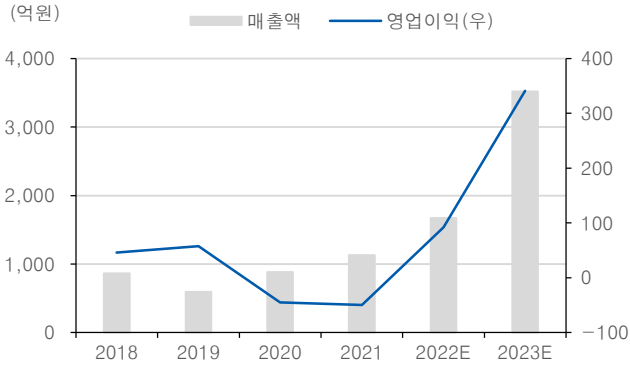
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

계산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	593	880	1,130	1,672
영업이익	57	-45	-50	92
지배순이익	43	-305	-29	67
PER	-	-6.6	-157.1	68.7
PBR	-	5.2	6.5	5.6
EV/EBITDA	-	-96.8	-141.7	40.6
ROE	36.6	-87.4	-4.7	9.0

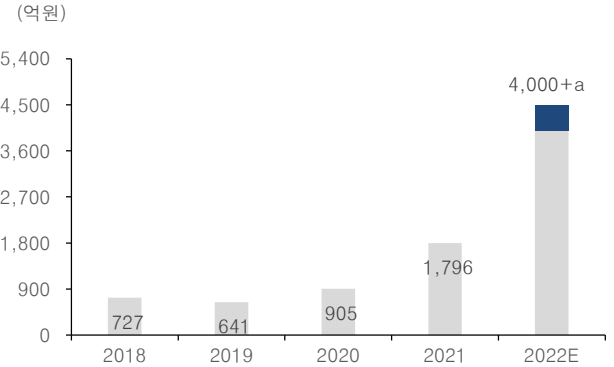
자료: 유안타증권

하나기술 연간 실적 추이 및 전망



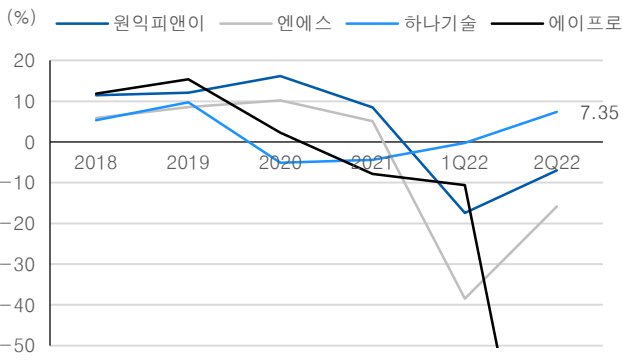
자료: 유안타증권 리서치센터

하나기술 신규수주 추이 및 전망



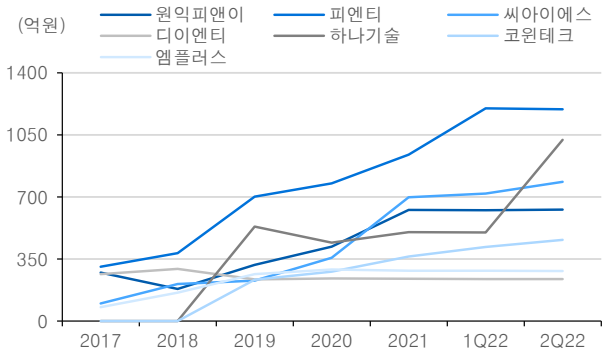
자료: 유안타증권 리서치센터

활성화공정 업체별 OPM 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

2 차전자 장비업체 시설증가 추이 (토지, 건물, 건설중인자산 합산)



자료: 유안타증권 리서치센터

하나기술 (299030) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	864	593	880	1,130	1,672
매출원가	772	473	846	1,073	1,413
매출총이익	92	120	35	57	259
판매비	46	62	80	106	167
영업이익	46	57	-45	-50	92
EBITDA	54	65	-30	-33	118
영업외손익	-15	-12	-278	10	-9
외환관련손익	0	6	-11	28	16
이자손익	-3	-3	-12	-14	-22
관계기업관련손익	0	0	-2	-1	-1
기타	-12	-16	-254	-2	-1
법인세비용차감전순손익	31	45	-323	-39	83
법인세비용	4	2	-18	-11	17
계속사업순손익	27	43	-305	-29	67
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	43	-305	-29	67
지배지분순이익	27	43	-305	-29	67
포괄순이익	27	75	-326	12	107
지배지분포괄이익	27	75	-326	12	107

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
영업활동 현금흐름	-75	114	-120	-232	576
당기순이익	27	43	-305	-29	67
감가상각비	7	7	13	14	24
외환손익	0	1	8	-8	-16
중속, 관계기업관련손익	0	0	2	1	1
자산부채의 증감	-143	61	-93	-218	487
기타현금흐름	34	3	254	8	13
투자활동 현금흐름	-256	-201	28	16	-477
투자자산	-1	-10	0	-20	-20
유형자산 증가 (CAPEX)	-247	-150	-24	-17	-520
유형자산 감소	0	0	1	1	0
기타현금흐름	-8	-41	50	51	63
재무활동 현금흐름	340	152	292	481	439
단기차입금	-42	196	9	117	38
사채 및 장기차입금	307	-56	-5	358	395
자본	0	11	281	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	75	0	6	6	6
연결범위변동 등 기타	0	0	-1	3	-61
현금의 증감	9	65	198	267	478
기초 현금	66	75	140	338	605
기말 현금	75	140	338	605	1,083
NOPLAT	46	57	-45	-50	92
FCF	-322	-35	-144	-249	56

자료: 유안타증권

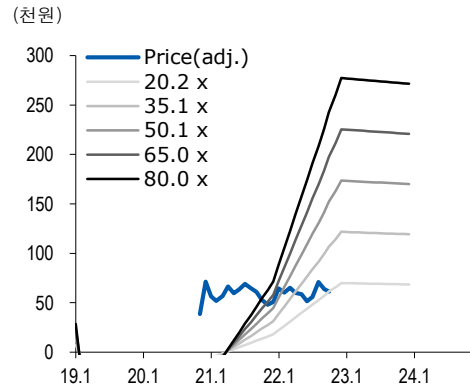
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
유동자산	321	436	681	1,295	1,500
현금및현금성자산	75	140	338	605	1,083
매출채권 및 기타채권	31	63	61	319	209
재고자산	69	155	68	239	179
비유동자산	375	580	513	597	1,109
유형자산	358	551	463	527	1,024
관계기업 등 지분관련자산	0	10	8	20	39
기타투자자산	10	9	14	13	13
자산총계	696	1,016	1,195	1,891	2,609
유동부채	229	472	469	733	949
매입채무 및 기타채무	95	138	99	211	433
단기차입금	32	228	238	355	393
유동성장기부채	54	29	56	24	24
비유동부채	393	381	190	475	870
장기차입금	231	221	189	110	505
사채	69	54	0	344	344
부채총계	622	854	660	1,208	1,819
지배지분	73	162	535	683	790
자본금	12	12	19	37	37
자본잉여금	0	11	695	810	810
이익잉여금	51	94	-211	-229	-162
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	73	162	535	683	790
순차입금	394	442	145	248	203
총차입금	479	633	483	854	1,287

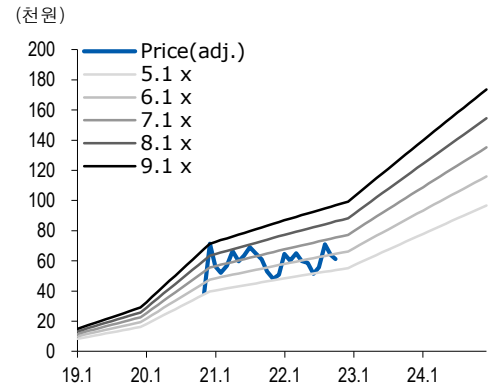
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
EPS	591	948	-6,151	-389	892
BPS	1,500	3,202	7,863	9,454	10,934
EBITDAPS	2,117	2,368	-1,031	-441	1,578
SPS	18,396	11,947	16,533	15,330	22,372
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	-	-6.6	-157.1	68.7
PBR	-	-	5.2	6.5	5.6
EV/EBITDA	-	-	-96.8	-141.7	40.6
PSR	-	-	2.5	4.0	2.7

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액 증가율 (%)	0.0	-31.4	48.5	28.3	48.0
영업이익 증가율 (%)	na	25.5	적전	적지	-285.3
지배순이익 증가율 (%)	na	62.7	적전	적지	-332.5
매출총이익률 (%)	10.6	20.2	3.9	5.0	15.5
영업이익률 (%)	5.3	9.7	-5.1	-4.4	5.5
지배순이익률 (%)	3.1	7.3	-34.6	-2.5	4.0
EBITDA 마진 (%)	6.2	11.0	-3.4	-2.9	7.1
ROIC	24.4	12.4	-8.0	-5.7	8.6
ROA	7.6	5.0	-27.6	-1.9	3.0
ROE	72.2	36.6	-87.4	-4.7	9.0
부채비율 (%)	847.0	525.5	123.3	176.8	230.2
순차입금/자기자본 (%)	536.4	272.0	27.2	36.3	25.7
영업이익/금융비용 (배)	12.4	17.5	-3.8	-3.3	4.1

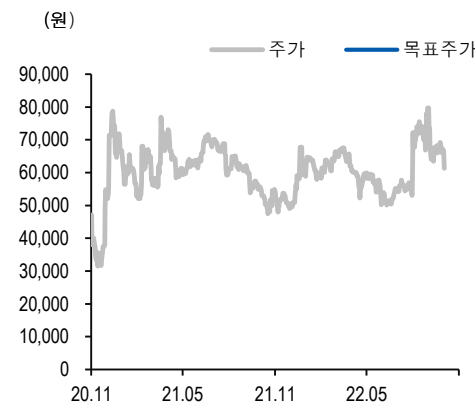
P/E band chart



P/B band chart



하나기술 (299030) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-10-27	Not Rated	-	1년		
2022-08-24	Not Rated	-	1년		
2022-02-14	Not Rated	-	1년		-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	93.4
Hold(중립)	6.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-10-24

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이수림)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.